

**G FUND CREDIT EURO ISR R**

Compartiment de SICAV de droit français

**Octobre 2023**Données au **31/10/2023****Actif net global**

566,15 M €

**Valeur liquidative**

441,2 €

**Profil de risque**

Risque plus faible

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement  
potentiellement plus  
faibleCet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC.  
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au  
cours du mois.Rendement  
potentiellement plus  
élevé**Durée de placement recommandée**6 mois 18 mois 2 ans **3 ans****Caractéristiques**

Code Bloomberg	N/A
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	24/12/2008
Date de création de la part	13/07/2017
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

**Frais**

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,90%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

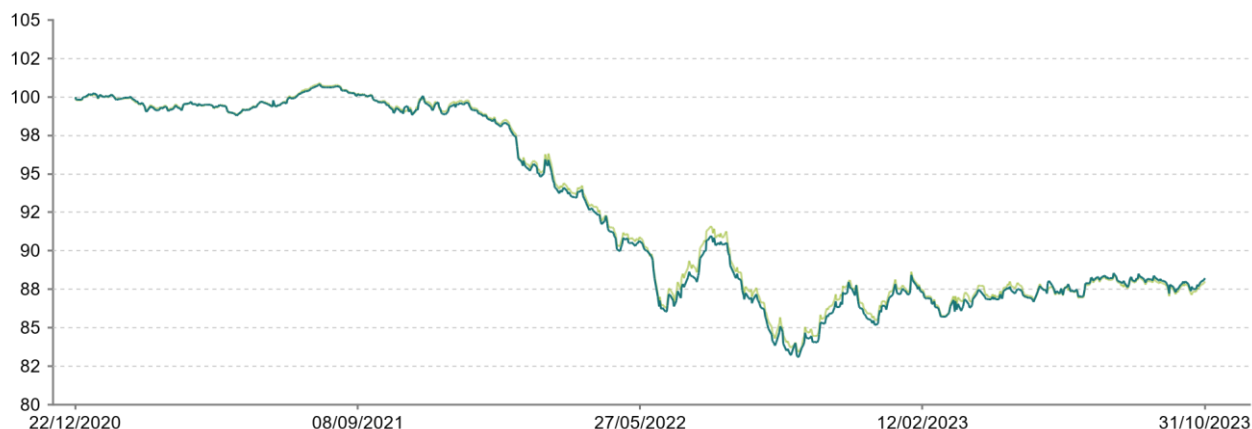
**SFDR 8****Intensité carbone****307 tCO2**  
vs 679 pour l'univers**Part Verte****4% de l'actif net**  
- pour l'univers**Température implicite****2,79 °C**  
- pour l'univers**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:45, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

G FUND CREDIT EURO ISR R

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE  
CLÔTURE

## PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

## Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/22	29/09/23	31/07/23	31/10/22	-	-	-
OPC	<b>3,57</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,18</b>	<b>4,65</b>	-	-	-
Indicateur de référence	2,94	0,40	-0,30	3,96	-	-	-
Écart	0,62	0,07	0,13	0,69	-	-	-

## Performances annuelles nettes en %

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
OPC	<b>-13,89</b>	<b>-1,08</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	-13,65	-0,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-0,24	-0,12	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,41%	-	-	-
Volatilité de l'indice de référence	4,39%	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	1,23	-	-	-
Ratio d'information	0,61	-	-	-
Ratio de Sharpe	0,48	-	-	-
Coefficient de corrélation	0,96	-	-	-
Beta	0,97	-	-	-

Source : Groupama AM

## Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de contrepartie
- Risque de perte en capital

## Profil de l'OPC

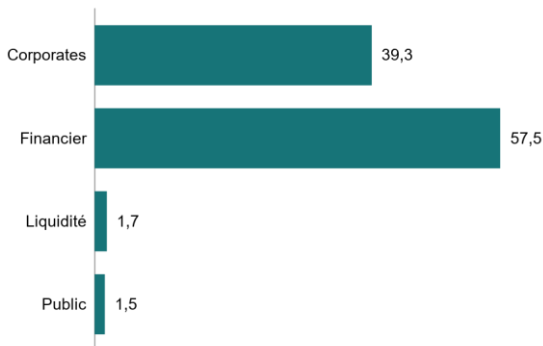
Nombre de lignes	340
Nombre d'émetteurs	207
Rating Moyen Portefeuille	BBB

Dérivés crédit (en %)	-0,09%
-----------------------	--------

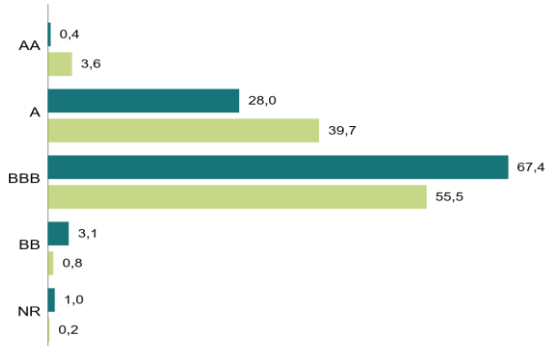
### G FUND CREDIT EURO ISR R

### BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

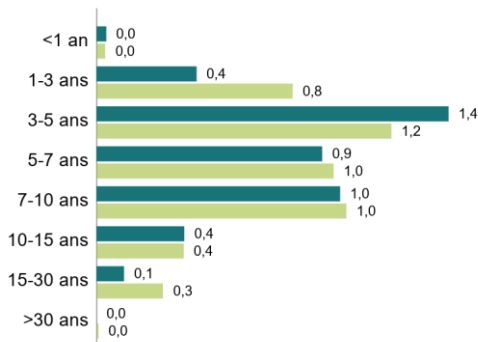
## Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



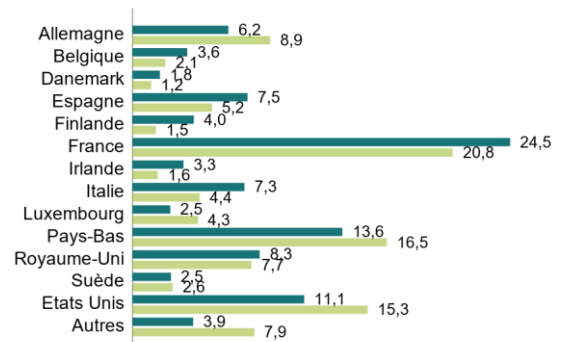
## Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



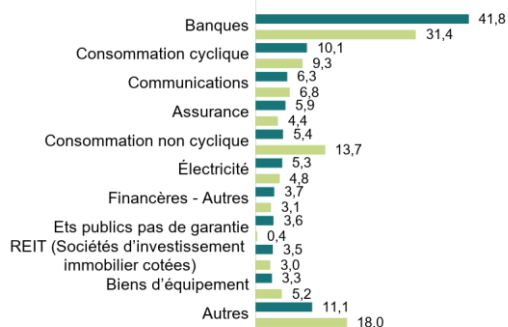
## Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



## Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



## Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Source : Groupama AM

## Dix principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	% du titre dans le bench
COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe	29 déc. 2026	Pays-Bas	Banques	1,0%	0,0%
ING GROEP NV	29 sept. 2027	Pays-Bas	Banques	0,9%	0,1%
AIB GROUP PLC	16 févr. 2028	Irlande	Banques	0,8%	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC	10 mars 2027	Royaume-Uni	Banques	0,8%	0,1%
NORDEA BANK ABP - Groupe	6 sept. 2025	Finlande	Banques	0,8%	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC	15 juin 2026	Royaume-Uni	Banques	0,7%	0,1%
ALD SA	18 janv. 2027	France	Financères - Autres	0,7%	0,0%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	1 mars 2030	Finlande	Électricité	0,7%	0,0%
ENEL FINANCE INTL NV	20 nov. 2030	Pays-Bas	Électricité	0,7%	0,0%
CNP ASSURANCES SACA	8 déc. 2027	France	Ets publics pas de garantie	0,7%	0,0%
<b>Total</b>				<b>7,8%</b>	

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

**Benjamin AUGÉ**

**Stephan MAZEL**

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

La thématique du « higher for longer » ou des taux plus haut pour longtemps aura dominé le marché obligataire en octobre. Il faut dire que les publications outre atlantique ont été surprenante de résilience face au cycle de resserrement monétaire actuel. En effet bien supporté par la composante consommation, le PIB américain est sorti à 4.9% au 3e trimestre, en net rebond par rapport au précédent (2.1%) alors que le chômage reste au plus bas à 3.8% et que les créations d'emplois ont surpris à la hausse. Le travail de la FED pourrait donc devoir se poursuivre afin de ramener une inflation qui repart à la hausse (3.7%) grâce aux effets de base et au rebond de l'énergie, éloignant le jour du retour à la cible de 2%.

En Europe le tableau semble plus morose avec une activité au ralenti et qui pourrait tomber en récession sur le dernier trimestre, le PIB a publié à -0.1% au 3e trimestre. Le secteur manufacturier souffre particulièrement avec des PMI manuf à 43.1 en octobre, rejoints en territoire récessif par le secteur des services depuis la fin de l'été (47.8 en octobre). L'inflation continue sa baisse pour passer sous les 3% en octobre même si l'inflation cœur reste à 4.2%. La BCE se retrouve donc face à un dilemme, s'arrêter là en attendant de voir l'impact de sa politique de resserrement monétaire faire effet, prenant ainsi le risque de voir la FED continuer de monter ses FED funds. Ou alors coller à son homologue américaine afin de défendre un EUR/USD qui se rapproche doucement de la parité (1.05 en octobre).

Dans le reste du monde, le Japon devient paradoxalement le pays développé où l'inflation pourrait être la plus forte d'ici la fin de l'année (3.3% en octobre). En conséquence La Bank of Japan tente de sortir petit à petit de sa politique monétaire non conventionnel. Elle en a encore fait l'exemple en octobre avec l'annonce de l'augmentation des bornes d'interventions de sa politique de contrôle de la courbe, avec un 10y qui frôle désormais les 1%.

A noter que le nouvel épisode de tension au Proche-Orient n'aura pour l'instant pas impacté le marché qui ne s'inquiètera que d'une contagion du conflit à d'autres pays de la région.

Sur le mois, les taux ont continué de monter avec un 10 ans américain traversant brièvement les 5% avant de se stabiliser. Le 10 ans allemand n'a lui pas retesté les 3% du mois de septembre et se stabilise à 2.80% alors que le spread BTP bund a trouvé son maximum local à 200 bps. Les anticipations d'inflation européennes sont restées stables autour de 2.50% pour la courbe forward 5y5y alors qu'elles remontent légèrement aux Etats-Unis à 2.76%.

Coté gestion, le marché du primaire a été très calme en termes de volumes émis avec seulement 6.2Mds€ sur l'IG Corporate, les volumes nets de tombés se situant à -12Mds€ sur le mois (seul mois de l'année avec un volume net négatif). Dans le portefeuille, nous avons une nouvelle fois privilégié le secteur des financières dont les fondamentaux restent solide lors des publications du Q3 en achetant des SNP Santander call 2026 et des BFCM bullet 8Y.

## Indicateurs principaux de performance ESG



Intensité carbone

	OPC	Univers
Intensité carbone	307	679



Politique en matière des droits de l'homme

	OPC	Univers
Politique en matière des droits de l'homme	100%	93%

## Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO <sup>2</sup> )	307	695	94%	58%
Social	Créations d'emploi (en %)	1%	4%	96%	97%
	Heures de formation (en heures)	27	24	80%	50%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	100%	94%	96%	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	78%	51%	96%	99%

(\*) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG

Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

## Score ESG du portefeuille



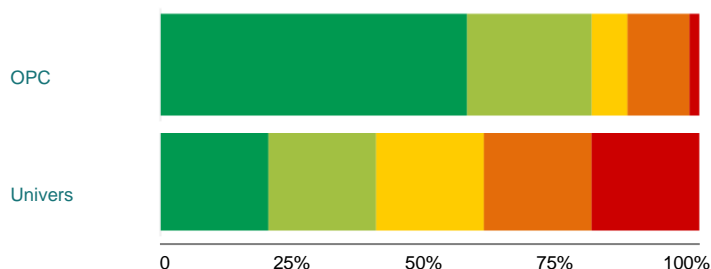
	OPC	Univers
Score ESG global	76	60
Taux de couverture	96%	100%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	76	60
Social	71	60
Gouvernance	65	60

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

## Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	56,9%	20,0%
B	23,1%	20,0%
C	6,6%	20,0%
D	11,5%	20,0%
E	1,8%	20,0%

## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
TRNIM 3 5/8 04/21/29 - 21/04/29	Électricité	0,38%	A
TRNIM 0 3/8 09/25/30 - 25/09/30	Électricité	0,17%	A
EDPPL 3 7/8 03/11/30 - 11/03/30	Électricité	0,15%	A
TRNIM 0 3/4 07/24/32 - 24/07/32	Électricité	0,12%	A
EDPPL 1 7/8 09/21/29 - 21/09/29	Électricité	0,06%	A

## Définition des indicateurs de performance ESG

### Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 (amont) sont prises en compte.

Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

### Part Verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

### Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

### Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

### Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM.

### Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

### Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.

Source : Moody's ESG - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)

## Source de données

© 2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

## Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

07/03/2018 - 24/08/2021

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture

24/08/2021

Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

## Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com).

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.